

Dnes bude věnována zvýšená pozornost zejména **datům z amerického realitního trhu**. Včera totiž nejnovější statistika o prodeji nových domů v USA trhy zaskočila. Dle ní prodej nově postavených domů v červenci prudce vzrostl o 12,1 % meziměsíčně na 654 000 anualizovaně, což je nejvíc od roku 2007. To předčilo i ten nejvyšší analytický odhad, který činil 610 tisíc. Medián odhadů dokonce naznačoval mírný meziměsíční pokles. Dnes bude proto zajímavé sledovat zveřejnění statistiky o prodeji existujících domů. Prodeje již postavených domů jsou na vzestupném trendu a nyní se drží na sedmiletém maximu. Konsenzus trhu naznačuje, že by v červenci mělo dojít k nepatrnému meziměsíčnímu snížení. Nicméně celkově nejnovější statistiky ukazují, že americký trh s nemovitostmi zesiluje, k čemuž přispívá zejména příznivý vývoj na trhu práce, růst mezd a nadále levné financování.

Dolar včera i dnes posiloval a již se nachází u EUR/USD 1,126. Částečně mu k ziskům mohla pomoci včerejší data o prodeji domů. Dalším možným faktorem může být začínající nervozita před pátečním vystoupením guvernérky Fed J. Yellenové na výročním ekonomickém sympóziu v Jackson Hole.

Srpnový konjunkturální průzkum ukázal, že **celková důvěra v českou ekonomiku se zlepšila** (viz graf). V průmyslu, stavebnictví a odvětví obchodu se důvěra podnikatelů meziměsíčně zvýšila, naopak ve službách (včetně bankovního sektoru) se mírně snížila. Náladu spotřebitelů se v srpnu také zlepšila a snížily se jejich obavy z nezaměstnanosti, vyšších cen i celkového zhoršení ekonomické situace. V porovnání s loňským srpnem je důvěra spotřebitelů i podnikatelů v průmyslu, službách a obchodu vyšší, jen v sektoru stavebnictví se meziročně snížila. Stavební firmy očekávají pro další měsíce nižší stavební činnost a také mírně nižší zaměstnanost. Toto zhoršení vyhlídek ve stavebnictví může být do určité míry spojeno s očekávaným poklesem přílivu veřejných financí (z EU fondů), které v loňském roce značně podpořily recesi postižené české stavebnictví. Podle našich propočtů by stavební produkce měla v letošním roce poklesnout o 0,9 % meziročně, zatímco v loňském roce vzrostla nejrychlejším tempem od roku 2004 o 5,3 % r/r.

Dle zpřesněného odhadu vzrostla **německá ekonomika** o 1,8 % meziročně (stejně, jak naznačoval první odhad). Oproti předchozímu čtvrtletí vzrostla spotřeba domácností (0,2 %), vládní výdaje (0,6 %) i vývoz (0,4 %). Naopak kapitálové investice a dovoz klesly. Podle odhadů RaiffeisenResearch by německá ekonomika měla letos zrychlit své tempo růstu na 1,8 % z 1,5 % v loňském roce.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:28

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,59	0,51	0,48	0,61	0,10	0,00
6M změna	-1,12	11,92	4,81	2,53	11,46	12,26
12M změna	-15,49	3,39	-4,57	-13,27	11,44	9,96

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,25	0,31	0,30	0,31	0,33	0,34	0,37	0,40	0,43	0,47	0,75
USD	0,93	0,99	1,05	1,11	1,15	1,21	1,26	1,32	1,37	1,40	1,54
EUR	-0,17	-0,19	-0,17	-0,16	-0,12	-0,06	0,01	0,09	0,18	0,27	0,57

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

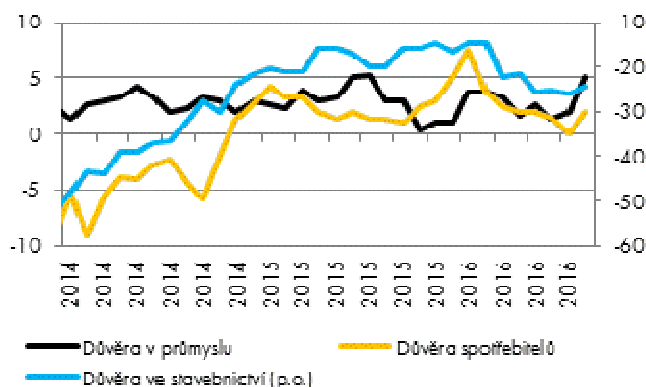
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,025	27,03	26,99	0,00	-0,15
USA	USD	23,984	24,00	23,86	0,64	-2,46
V. Británie	GBP	31,747	31,75	31,43	1,05	-7,59
Švýcarsko	CHF	24,813	24,86	24,75	0,05	0,19
Turecko	TRY	8,119	8,06	8,14	-0,15	-2,96
Polsko	PLN	6,279	6,28	6,25	0,19	1,19
Maďarsko	100HUF	8,717	8,70	8,66	0,15	0,01
Chorvatsko	HRK	3,608	3,61	3,62	-0,06	1,61
Rumunsko	RON	6,060	6,07	6,05	-0,07	-0,05
Rusko	100RUB	36,998	37,17	36,72	0,24	13,56
Ukrajina	UAH	0,942	0,94	0,95	-0,24	3,77
	EUR/USD	1,127	1,13	1,13	-0,31	3,08
	JPY/USD	100,190	100,49	100,07	-0,04	-12,11

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Ekonomická důvěra v ČR



Zdroj: Macrobond, ČSÚ

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb
HU	0,93	0,86	0,84	0,88	0,85	0,83
6M změna	0,42pb	-0,33pb	-0,51pb	-0,47pb	-0,47pb	-0,48pb
PL	1,64	1,61	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,21pb	0,12pb	0,08pb	0,03pb	0,05pb	0,05pb
EUR	-0,34	-0,38	-0,37	-0,30	-0,19	-0,05
6M změna	-0,10pb	-0,11pb	-0,10pb	-0,10pb	-0,06pb	-0,03pb
UK	0,23	0,24	0,27	0,39	0,52	0,73
USD	0,42	0,44	0,52	0,83	1,23	1,53

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Babor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,13	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,98	24,55	25,71	26,21	27,27

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	49,3	45,0	56,8	67,7
WTI	USD/barel	47,5	43,5	56,0	62,5
zlato	USD/unce	1338	1280	1363	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,25	0,21	0,34	0,31
HU	0,74	0,70	0,72	0,80	0,76
PL	1,59	1,52	1,50	1,66	1,61
EUR	-0,31	-0,33	-0,34	-0,19	-0,19

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

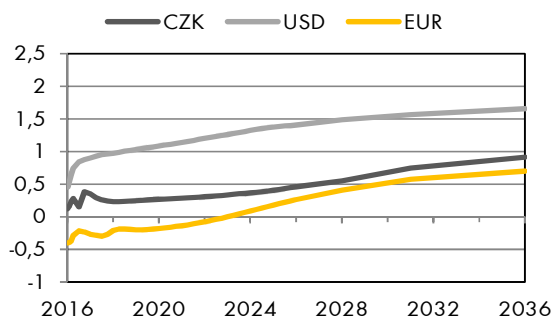
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,23	-0,24	-0,10	0,06	0,30
DE	-0,61	-0,62	-0,51	-0,44	-0,09

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

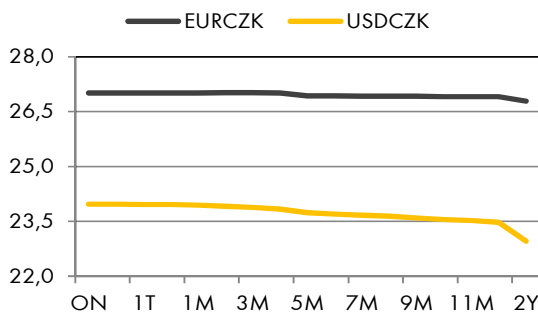
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
24.8	8:00	DE	GDP Detailed YY	Q2	Percent	3.1	3.1	3.1
24.8	8:00	DE	GDP Detailed QQ	Q2	Percent	0.4	0.4	0.4
24.8	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Jul	Percent	-0.4		1.1
25.8	10:00	DE	Ifo Expectations*	Aug	Index	102.5		102.2
25.8	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Aug	Index	114.9		114.7
25.8	10:00	DE	Ifo Business Climate*	Aug	Index	108.5		108.3
25.8	14:30	US	Durable Goods	Jul	Percent	3.3		-3.9
26.8	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Sep	Net balance	9.9		10.0
26.8	10:30	GB	GDP 2nd Release YY	Q2	Percent	2.2		2.2
26.8	10:30	GB	GDP 2nd Release QQ	Q2	Percent	0.6		0.6
26.8	14:30	US	GDP 2nd Estimate	Q2	Percent	1.1		1.2

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.